مصرف الإنماء

النتائج الأولية للربع الثاني ٢٠١٦

٢٥ يوليو ٢٠١٦

قوة نسبية في نمو الودائع؛ نستمر في التوصية "احتفاظ"

جاء صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٦ أعلى من توقعاتنا ومتوسط التوقعات

أعلن مصرف الإنماء عن تحقيق صافي ربح للربع الثاني ٢٠١٦ بقيمة ٤٠٩ مليون ر.س. ليكون بذلك أعلى من توقعاتنا بنسبة ٣,٨٪ ومن متوسط التوقعات بنسبة ٢٪ . جاء صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل أقل من توقعاتنا (بفارق ٣,٤٪)، وبتراجع ٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق. بينما كان نمو القروض بشكل كبير (٢٤,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، استمر تراجع عائد صافي الربح (معيار بديل لهامش صافي الفوائد) على الرغم من ارتفاع أسعار الفائدة. تراجع صافي عائد الربح عن الربع الأول ٢٠١٦ بمقدار ٢٥ نقطة أساس ومقابل ٦٦ نقطة أساس عن الربع الثاني ٢٠١٥. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع أداء الدخل من غير الفوائد عن المتوقع، والذي أشارت الإدارة إلى أنه يعود إلى ارتفاع في كل من الرسوم والدخل من صرف العملات. حقق صافي الربح نموا عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٢,١٪ بدعم من ارتفاع الدخل من غير الفوائد وانخفاض مخصصات خسائر التمويل. خلال الربع، تفوق نمو القروض (١٠,٤٪ عن الربع السابق) على نمو الودائع (انخفاض ٧,٨٪ عن الربع السابق) مما نتج عنه توسع معدل القروض إلى الودائع البسيط إلى ٨٩,٧٪ من ٨٦,٣٪. ارتفع معدل القروض إلى الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٥٤ نقطة أساس.

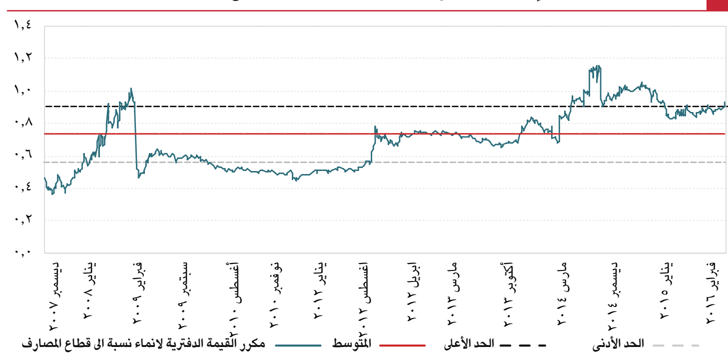
تفوق أداء نمو القروض والودائع على القطاع

يستمر تفوق أداء نمو القروض والودائع لمصرف الإنماء على القطاع، ارتفعت الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٤٪ افضل بشكل كبير من القطاع (انخفاض ٣,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، نتيجة إلى النمو المتزايد لشبكة الفروع وعبر تقديم عوائد مرتفعة نسبيا على الودائع. حقق البنك أيضا نمو كبير في القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٥٪ مقابل متوسط نمو ٨,٥٪ للقطاع. بلغ معدل القروض إلى الودائع البسيط ٨٩,٧٪ أعلى من متوسط القطاع عند ٨٦,١٪ وقريب من السقف المحدد من قبل مؤسسة النقد العربي السعودي.

نستمر في توصيتنا "احتفاظ" بسعر مستهدف ١٥,٢٠ ر.س. للسهم

سنقوم بتحديث نموذجنا للتقييم بعد صدور كامل القوائم المالية في وقت لاحق خلال الشهر الحالي. منذ بداية العام الحالي حتى تاريخه، كان أداء السهم متوافقا مع أداء القطاع (تراجع ٩٪). قد يمثل الاستمرار في نمو الودائع الكبير تحديا مع استمرار تعرض الودائع في القطاع للضغوط، مما قد ينتج عنه انكماش في عائد صافي الربح. يتم تداول سهم مصرف الإنماء بمكرر قيمة دفترية متوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ١,١ مرة وعائد متوقع لتوزيع الربح إلى السعر عند ٤٪، وهي معدلات مقاربة لمتوسط المصارف المتوافقة مع الشريعة الإسلامية. نستمر في التوصية "احتفاظ".

مكرر القيمة الدفترية لإنماء نسبة إلى مكرر القيمة الدفترية للقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الثاني ٢٠١٦	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	٥٩٢	٥٨٩	٦١٠	٣,٠-	٦١٣	٣,٤-	غ/م	
إيرادات التشغيل الأخرى	٢١٦	١٤٥	٢٣٦	٨,٥-	١٦٢	٣٣,٣		
إجمالي الدخل	٨٠٨	٧٣٤	٨٤٦	٤,٥-	٧٧٥	٤,٣	٨٤٣	٤,٢-
مصاريف التشغيل	٣٩٩	٣٤٣	٤٨١	١٧,٠-	٣٨١	٤,٧	٤٤٢	٩,٧-
صافي الربح	**٤٠٩**	**٣٩١**	**٣٦٥**	**١٢,١**	**٣٩٤**	**٣,٨**	**٤٠١**	**٢,٠**
إجمالي الأصول	٩٨,١٨٦	٩١,٦١١	٨١,٨٣٩	٢٠,٠				
الاستثمارات	٥,٧٠٨	٦,٤٠٥	٨,٥٦٨	٣٣,٤-				
صافي القروض	٦٦,٤٨٨	٦٠,٢٥٠	٥٣,٣٨٦	٢٤,٥				
الودائع	٧٤,١٦٦	٦٨,٧٨٥	٦٠,٥٨٩	٢٢,٤				
القروض إلى الودائع	٨٩,٦٥	٨٦,٣١	٨٨,١١	١٥٤				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	احتفاظ
السعر المستهدف (ر.س.)	١٥,٢
التغير	١٧٪

بيانات السهم

السعر الحالي	ر.س.	١٣,٥
القيمة السوقية	مليون ر.س.	٢٠,١٧٥
عدد الأسهم القائمة	مليون	١,٥٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٢٣,٢
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١١,٨
التغير في السعر لأخر ٣ أشهر	٪	٩-٪
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	١,٣
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1150.SE	ALINMA AB

المصدر: تداول، بلومبرغ، * السعر كما في ٢٤ يوليو ٢٠١٦

التوقعات

(ر.س.)	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	١,٣	١,٣
توزيعات الأرباح	٠,٦	٠,٦
هامش صافي الربح (٪)	٣,١	٣,١

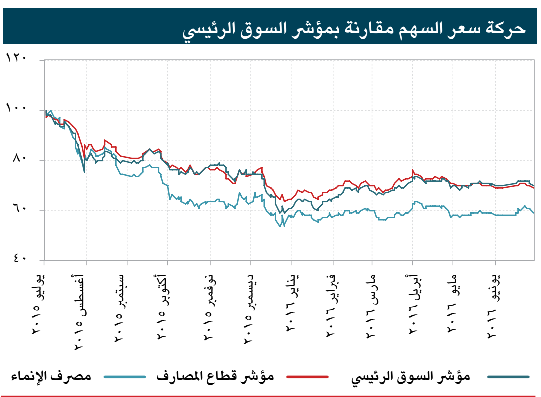
المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	١٠,٧	١٠,٤
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,١	١,٠
عائد توزيعات الأرباح إلى السعر (٪)	٤,٧٪	٤,٨٪

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب

amehboob@fransicapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض